



# MW OBLIGATIONS INTERNATIONALES



Notation Quantalys

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

La classification du Compartiment est « Obligations et autres titres de créance internationaux ». L'objectif de la gestion de cet OPCVM est de surperformer son indice de référence (Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate 3-5, représentatif du marché des obligations privées, libellées en euro et de maturité 3-5 ans à partir du 24 février 2020. Précédemment: le FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5 ans représentatif du marché des obligations gouvernementales de la zone euro de maturité 3-5 ans, sur la durée de placement recommandée (2 ans). La stratégie d'investissement repose sur une gestion active du portefeuille. La sélection des produits de taux se fait en fonction de l'analyse des fondamentaux de l'émetteur.

Le Compartiment est investi en permanence à hauteur de 50% minimum en obligations privées internationales sans contrainte de zones géographiques, secteurs d'activités ou types de valeurs. Les titres de créances et valeurs assimilées composant le portefeuille du Compartiment répondront à la catégorie "investment grade" (titres notés au moins BBB- ou équivalent par une agence de notation reconnue).



Rémy CUDENNEC



Christophe PEYRAUD



## PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans
MW Oblig. Internat.	1,59%	3,56%	6,70%	6,70%	-3,86%	-2,56%
Indice de référence	2,44%	4,91%	7,77%	7,77%	-4,36%	-1,50%
Ecart Relatif	-0,85%	-1,34%	-1,07%	-1,07%	0,50%	-1,06%

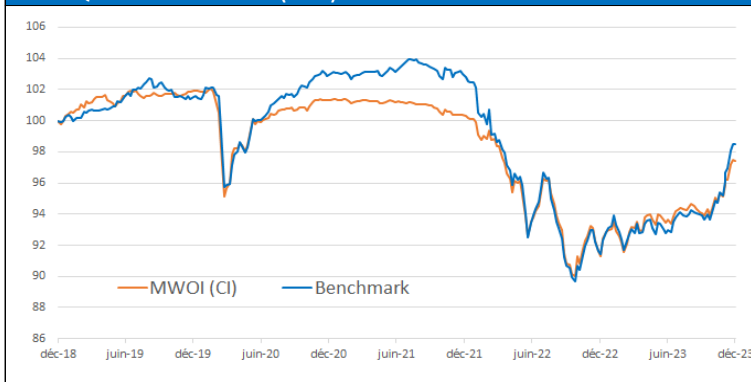
Parts	ISIN	VL:	29/12/2023	Perf. 2023	Actif Net	Code Bloomberg
Part CI	LU1061712110		1 558,37 €	6,70%	77,5 m€	MWOBICI LX Equity
Part CS	LU1744059137		1 597,06 €	7,22%		MWOBICS LX Equity

## PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)

	2022	2021	2020	2019	2018
MW Obligations Internationales	-8,96%	-1,00%	-0,59%	1,96%	-2,42%
Indice de référence	-11,09%	-0,18%	1,63%	1,34%	-0,23%
Ecart Relatif	2,11%	-0,82%	-2,22%	0,62%	-2,19%

Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

## GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (5 ans)



## INDICATEURS DE RISQUE (Part CI)

	Volatilité		Ratio de Sharpe		Ratio Info.		T.Error	Beta
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Fonds	Fonds	
1 an	2,88%	3,18%	1,15	1,38	-1,16	0,93%	0,12	
3 ans	3,51%	3,94%	-0,65	-0,62	0,13	1,30%	0,13	
5 ans	3,48%	3,81%	-0,27	-0,19	-0,16	1,43%	0,11	

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
France OAT 2,25% 2024	
US Treasury 2,375 2024 (\$)	

## COMMENTAIRE DE GESTION

En décembre, comme le mois précédent, les marchés financiers se sont montrés résolument optimistes. Les investisseurs continuent de privilégier le scénario « parfait » dans lequel les principales économies échappent à la récession avec dans le même temps un ralentissement marqué de l'inflation et des politiques monétaires moins restrictives. Au cours du mois, Jerome Powell, le patron de la Réserve Fédérale aux Etats-Unis, a indiqué que la banque centrale américaine avait très probablement atteint un point haut en matière de taux directeurs. Ces déclarations ont engendré une très forte baisse des rendements et renforcé l'optimisme des marchés.

Ainsi, sur les marchés obligataires, on constate une forte détente des taux d'intérêt. Sur le mois, le taux à 10 ans américain baisse de 44 pbs à 3,88%, un niveau similaire à celui du début d'année et loin des plus hauts atteints en octobre, à plus de 5%. Même constat en Europe avec une réduction de 43 bps du 10 ans allemand à 2%, là aussi, loin des plus hauts récents à 3%. Dans ce contexte porteur, les marchés actions ont été une nouvelle fois positivement orientés. Les principaux indices actions enregistrent en décembre des progressions de l'ordre de 3 à 5%, permettant de clôturer l'année avec des hausses de l'ordre de 20%.

Comme le mois précédent, ayant des doutes sur la réalisation du scénario idéal joué par les marchés, nous avons maintenu des stratégies prudentes. Nous ne sommes pas convaincus d'un rapide relâchement des conditions monétaires. L'inflation a certes nettement reculé au cours des derniers mois mais l'inflation « cœur », c'est-à-dire retranchée des éléments les plus volatils comme l'énergie, reste, elle, trop élevée : 4.0% aux Etats-Unis et 3.6% en zone Euro. Cette inflation « cœur » est notamment alimentée par la consommation des ménages qui profitent d'un marché de l'emploi dont la solidité ne se dément pas. De plus, le risque de récession est très élevé selon nous, particulièrement pour l'Europe.

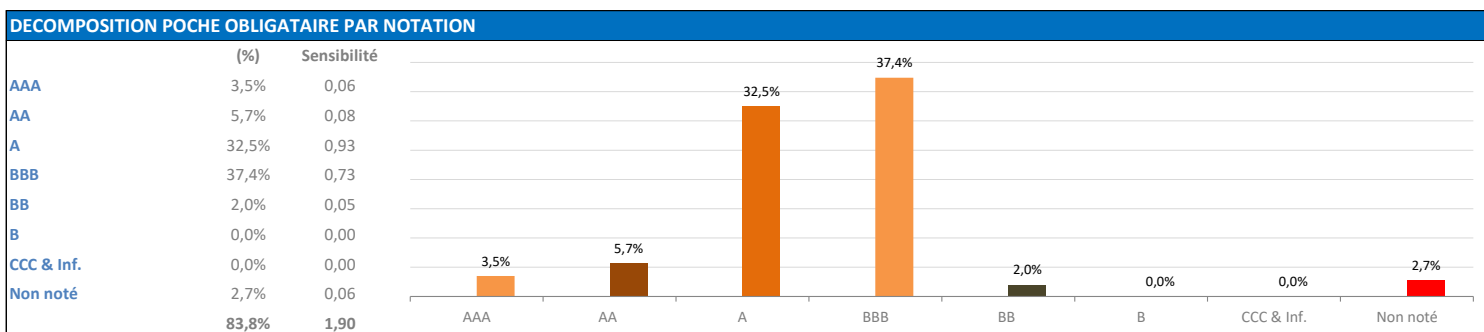
Sur le portefeuille, nous avons donc conservé une exposition prudente au risque crédit : de 40% comparativement au marché IG en euro. La sensibilité obligataire a, quant à elle, été abaissée de 3.16 à 2.79, un niveau significativement inférieur à celle de l'indice de référence (3.50). En 2023, la performance du fonds est de 7.22% pour la part CS et 6.70% pour la part CI à comparer à celle de son indice de référence (7.77%).

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS EN FIN DE MOIS			
	Dec 23	Nov 23	Dec 22
Obligations	83,8%	82,0%	84,1%
ETF	2,0%	2,2%	0,7%
Actions et Obl. Conv.	0,3%	0,3%	0,0%
Instruments Monétaires	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités	13,9%	15,5%	15,2%

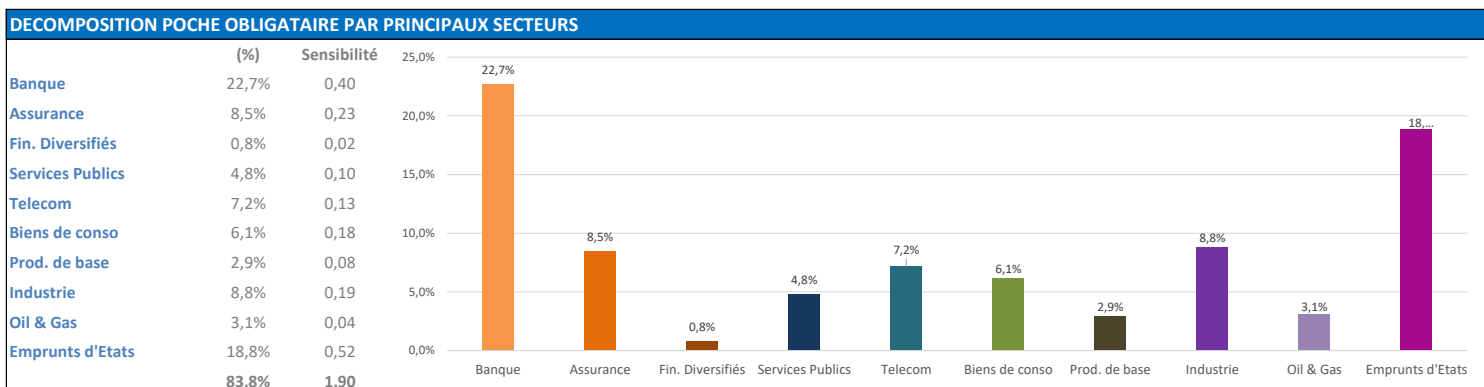
PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Dec 23	Nov 23	Dec 22
Nombres de titres	108	109	115
Taux actuariel	3,87%	4,09%	5,08%
Sensibilité Taux	2,79	3,16	4,28
Spread vs Gov.	96	97	176
Rating moyen	A-	A-	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE				
%	Libellé	Devise	Pays	Secteur
3,90%	FRANCE -FRTR 2,25% 2024	EUR	FR	Etat
3,14%	BTPS-BTPS 2% 2028	EUR	IT	Etat
2,58%	HELLENI-GGB 1,875% 2026	EUR	GR	Etat
2,57%	PORTUGU-PGB 2,125% 2028	EUR	PT	Etat
2,48%	SPANISH-SPGB 1,95% 2030	EUR	ES	Etat
2,35%	US TREA-T 2,375% 2024	USD	US	Etat

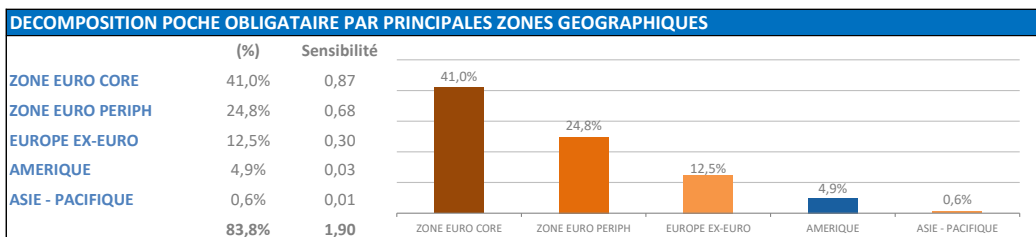
DECOMPOSITION PAR MATURITE (% et Sensibilité)						
	Courbe €		Courbe \$		Total	
0-3 ans	49,2%	0,61	2,3%	0,00	51,6%	0,62
3-5 ans	26,4%	1,85	0,0%	0,00	26,4%	1,85
5-7 ans	5,9%	0,32	0,0%	0,00	5,9%	0,32
7-10 ans	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
10 ans +	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00
<b>Total</b>	<b>81,5%</b>	<b>2,78</b>	<b>2,3%</b>	<b>0,00</b>	<b>83,8%</b>	<b>2,79</b>



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations



Hors contribution des futures sur obligations

EXPOSITION DEVICES (%)			
	Brute	Couvert.	Nette
EUR	102,4%	0,0%	102,4%
USD	-2,4%	0,0%	-2,4%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%
CHF	0,0%	0,0%	0,0%
CAD	0,0%	0,0%	0,0%
YEN	0,0%	0,0%	0,0%

CARACTERISTIQUES DES PARTS			
Catégorie d'investisseurs	Particuliers (C-I)	Institutionnels (C-S)	Institutionnels (C-G)
Code ISIN	LU1061712110	LU1744059137	LU2334080343
Frais de gestion	1,00%	0,50%	1,00%
Investissement minimum	1 part	1 000 000 €	1 part
Date de création	18 septembre 1995	21 décembre 2018	2 novembre 2021
Devise		EUR	
Indice de référence		Bloomberg EuroAgg Corporate 3-5y	
Frais de souscription (max)	1,00%	Néant	Néant
Frais de rachat (max)	0,50%	Néant	Néant
Frais de surperformance		0%	
Valorisation		Quotidienne	
Centralisation des ordres		Ordres recevables chaque jour de valorisation avant 15 h (heure de Luxembourg)	
Structure		Compagnies d'une SICAV MW Asset Management	
Dépositaire / Valorisateur		CACEIS Luxembourg	
Règlement des souscriptions		J+2	
Commissaire aux comptes		Mazars	

MW GESTION - Agré par l'AMF GP 92014 - 7 Rue Royale - 75008 PARIS - RCS Paris B 388 455 321 - Tel : 01 42 86 54 45 contact@mwgestion.com - www.mwgestion.com

Ce fonds est agréé par le Luxembourg et réglementés par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

Document à caractère commercial, simplifié, non contractuel, et ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement.